

估值偏高状况有所改观

周三整个A股市场的全线上涨终于扭转了愈演愈烈的“一九现象”。但客观地讲,“一九”现象也有其好处,至少从估值角度出发,6000点上方A股整体估值水平偏高的情况得到了有力扭转。

在大多数个股持续下跌后,由于上市公司业绩增长依旧,因此经过了一个月左右的调整后,A股市场的估值水平再次回到合理区间。

从统计数据看,虽然相关行业特别是非成份股的股价惨烈下跌,但上市公司三季度业绩继续保持了增长态势,大部分非权重股的估值水平已经非常合理,高速增长生物医药行业甚至出现了静态20倍、动态10倍以下的“现金牛”型上市公司。我们认为,这与2006年年底有色金属行业10倍以下的动态PE的局面非常相似,毕竟部分非权重的行业板块已经再现“估值洼地”了。如果后期市场继续调整,则整个A股剔除权重的市盈率将明显降低,投资的安全性将预期收益率将大大提高,将为整个牛市注入强劲动力。

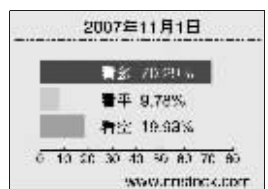
尤其是在大部分A股上市公司调整到位后,这种增长增强的“估值洼地”效应将越来越明显,特别是消费品行业板块。从短期来看,在资产价格高涨和通胀预期较为明显的环境下,消费高速增长仍有较大潜力。实证研究显示,消费增长下的温和通胀对于股市最为有利,通胀预期将通过价格传导机制影响上市公司以及相关产业,最终提升整个股票市场的价值中枢。

上海证券 彭蕴亮

■十佳分析师指数



■上证网友指数



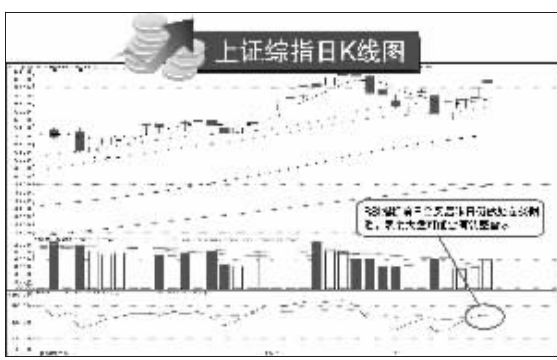
短期有望冲击新高

从近一两月来的走势来看,A股市场的主线一直在围绕人民币升值与H股板块展开,其中人民币升值主线主要集中在银行股、地产股中,H股板块主要集中在大市值股中。

不过,昨日这一主线一度被零乱热点所冲淡,较为典型的是银行股出现高开回落的走势,代之而起的则是前期大幅回落的二、三线股出现了猛烈的弹升行情走势,从而使成交量迅速放大,沪市量能重归千亿。同时,市场盘面日趋热闹起来,也就有了“九一格局”,以沪市为例,昨日只有58家个股下跌,但却有822家个股上涨。

但是,昨日午后,作为人民币升值主线中一个重要分支的地产股异军突起,万科A、保利地产、招商地产、金地集团等地产股的龙头品种持续走高,从而推动着地产指数大涨5.92%,成为昨日领涨的行业指数。对此,有分析人士认为,虽然回流的资金一度冲散了主线,但地产股的崛起则显示出市场热点有望重归主线的趋势。

之所以如此,一方面是因为当前市场的资金总量



尚不能支撑起百花齐放的全面牛市格局,毕竟QDII规模扩张以及已有近两个月未见新基金等因素的存在,机构资金为了维持市场的牛市格局,极有可能自我缩容,重点出击主线。而地产股在前期受到调控预期的影响一度走低,但三季度季报则显示出其业绩的高速增长趋势,因此,成为基金等机构资金新近愿意积极配置的重点品种。

这也显示出大盘的“九一格局”只是暂时的,大多数二、三线股的反弹趋势会迅速被主线的重新崛起而阻隔。也就是说,未来的大盘走势将呈现出“二八现象”,即仍然围绕人民币升值主线

以及H股板块展开。故笔者推测,今日大盘市场将有重新回归“二八现象”的趋势,银行股、地产股以及H股板块仍有可能成为市场的主线。有意思的是,人民币升值主线与H股板块主线其实也是权重股主线,更带有迎接股指期货的特征,所以,只要市场活跃,那么,上证指数仍有进一步拓展弹升空间的可能性。由于昨日已经上破6000点,显示出有部分机构资金突击前期6100点高点区域的意愿,由此也推断出,大盘在本周剩余的两个交易日极有可能冲击6100点前期高点区域,甚至不排除在今日就发起冲锋的可能性。

渤海投资 秦洪

机构看盘

留意近期市场热点切换

股指温和反弹,持仓的信心在逐渐增强,预计短期上证指数在6170点附近有阻力。市场热点与前期明显不同的是部分超跌股掀起了轰轰烈烈的反弹行情。我们估计一批

被“错杀”的股票逐步吸引买盘,部分风险释放了的品种随着三季报的披露,股价有修复的动力。前期涨幅较大者目前可能步入盘局。

申银万国

调整压力会再度增大

中国石油3.3万亿元申购资金的解冻,构成了昨日股指的上漲,不过从市场热点分析,除金融、地产等板块外,超跌反弹逐渐成为主角,当日成交量虽有所放大,依然不到

2000亿水平,如成交量不能持续放大,则难以对6000点关口形成有效突破。下半周预计调整的压力会再度增大,股指短期进一步冲高的难度较大。

方正证券

指数仍有上行空间

中石油新股发行的资金解冻给周三市场带来了新的资金,整个市场也呈现普涨态势。在人民币升值预期的影响下,地产股近期表现开始活跃,金融

地产等依然是主流资金重点关注的对象。从整体市场的估值水平来看,银行股目前处于估值的相对低端,在增量资金参与下,指数仍有上行空间。

华泰证券

金融股上涨格局不变

周三市场走出了震荡上涨的走势,成交量有所放大,指数连涨四天,主要是得益于少数的大盘蓝筹股走势坚挺,预计短线市场将继续保持强势,周三谨慎看涨。主流

热点:金融板块。大部分金融企业三季报业绩突飞猛进,不少上市公司业绩增长都在50%以上,短线来看,金融股缩量上涨的格局难以改变。

北京首放

板块调整风险再度显现

中石油解冻资金并没能加速大盘强劲上攻的势头,预计短期大盘将进入震荡状态,就整个市场情况来看,我们认为最应该担心的是蓝筹泡沫,这包括推高股价导致的泡沫

风险和业绩增长放缓导致的估值水平自然提升引起的泡沫,大盘高位整理使得有色金属、能源、航空和钢铁等板块的调整风险再度显现。

杭州新希望

冷静看待超跌股反弹

周三大盘整体呈现高开震荡走势,指标股的行情出现分化,但同时非指标股出现大幅度的反弹,显然是解冻资金大量流入低价超跌股的结果。不过从领涨股的性质来看,绝

大多数属于连续暴跌后的反抽行情,持续性和成为真正集中热点的可能性几乎不存在,因此我们认为,对超跌股的反弹宜冷静看待。

上海金汇

热点轮动格局仍将持续

股指昨早盘延续了前两天的升势,一度上摸6002点,随后反复震荡,主要是早盘指标股出现冲高回落所导致的,而超跌股则不断活跃,地产股继续走强。从当日盘面

来看,虽然部分大盘蓝筹股出现了小幅度调整,但其整体走势依旧强于近期的大盘,在未来一段时间,可能出现大盘蓝筹股与超跌反弹股轮番走强的格局。

汇阳投资

Table with 10 columns: 代码 (Code), 名称 (Name), 开盘 (Open), 最高 (High), 最低 (Low), 收盘 (Close), 涨跌幅 (Change %), 成交量 (Volume), 中报 (Mid-report), 代码 (Code), 名称 (Name), 开盘 (Open), 最高 (High), 最低 (Low), 收盘 (Close), 涨跌幅 (Change %), 成交量 (Volume), 中报 (Mid-report). The table lists various stocks and their performance metrics.